

黑色金属组

电话：0571-85106702
邮编：310003
地址：杭州市下城区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

政策利好频频，螺纹谨慎看多
2022-02-28

需求预期回暖，螺纹底部夯实
2022-03-28

稳增长政策发力，螺纹关注远月机会
2022-04-28

行情回顾：

钢材近期持续走弱的主要因素仍是对下半年需求预期不佳，导致当前弱需求和高库存对价格的利空加大，引发高炉电弧炉减产预期，进而原料端焦炭开启第四轮提降，成本下移。房地产在持续低迷的情况，宏观政策宽松不断加码，因此后续黑色板块企稳的关键仍是预期改善后实际需求的恢复情况。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，4月生铁产量7678万吨，同比持平，折合日均产量255.93万吨，环比增长10.8%；4月粗钢产量9278万吨，折合日均粗钢产量309万吨，相比于去年同期下降5.2%，环比增长8.6%。4月钢材产量11483万吨，同比下降5.8%，折合日均产量382.77万吨，环比增长1.5%。4月生铁环比显著回升，或是年内高点。

2) 需求方面，建材成交量持续走低，华南地区正式进入汛期，华东地区疫情过后逐渐进入雨季，雨季将会对于工地施工造成一定拖累。受疫情影响需求难以大幅放量，全国疫情反复再次冲击了施工端，部分建筑工地停工，也加重了市场对螺纹需求的担忧。本周表需308.16万吨，环比回落2.45万吨。疫情反复，旺季需求不断被推迟，并且疫情快速控制后的复工预期暂时证伪。

3) 库存方面，截至5月26日，螺纹钢总库存环比回落14.18万吨，社会库存环比上周回落18.41万吨，厂库回升4.23万吨。螺纹全国总库存略高于去年同期水平，旺季时节出现反季节性的降库缓慢。随着疫情逐渐受控，市场重心也将逐渐回归真实基本面。短期需求和消费都难以恢复，仍需时间磨合。

二、结论及操作建议：

铁矿：目前钢厂利润偏低且下游需求偏弱，短期采购积极性较弱。海外矿山一季度发运同比下滑，二季度发运将大幅增加，目前澳巴铁矿发运小幅回落，处于中高位，中国到港量低位反弹至年均线以上。4月份生铁日产量刷出新高，对铁矿需求处于年内高峰期。工信部表态继续压减粗钢产量，下半年铁矿上方存在需求顶。目前疏港维持高位，导致进口铁矿延续下降趋势，印度调整进出口关税，出口减量对矿价短期影响偏多，疏港回升港口库存继续去化，铁矿基本面处于最好的阶段，可尝试多铁矿空螺纹操作。螺纹：黑色系盘面集体反弹，现货端抢购积极，短中期价低位有所支撑。螺纹跟宏观经济息息相关，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则，地产松绑力度超前，五年期LPR从4.60%下调至4.45%，政策不断加码，螺纹下方支撑。但终端需求低位，叠加原料端由强转弱迹象，焦炭开启第四轮提降，成本坍塌。目前库存去化缓慢，疫情导致旺季后移，使得螺纹库存不降反增。中期上方受限，短期来看，上海解封以及房贷利率下调等利好，大跌后螺纹存反弹动能，我们需观察政策提振后的实际需求恢复情况。

三、风险提示：1、疫情快速得到控制；2、需求强于预期。

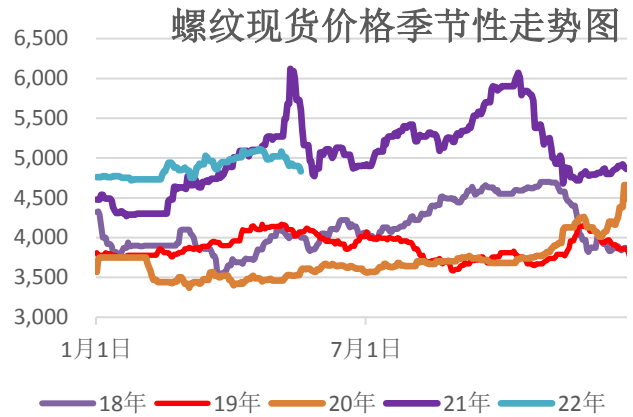
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



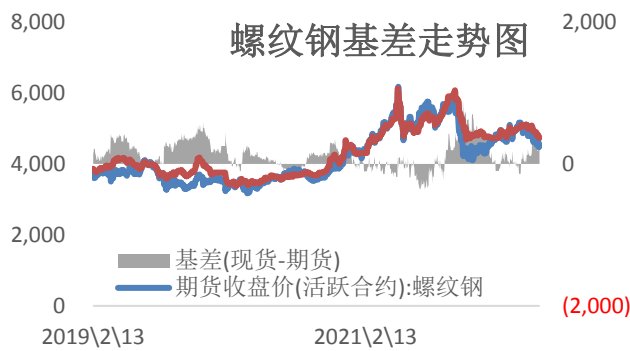
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



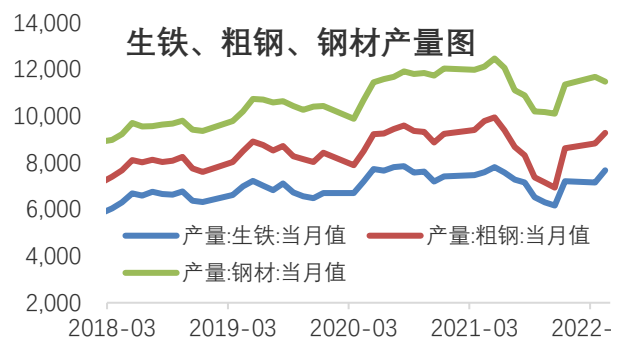
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



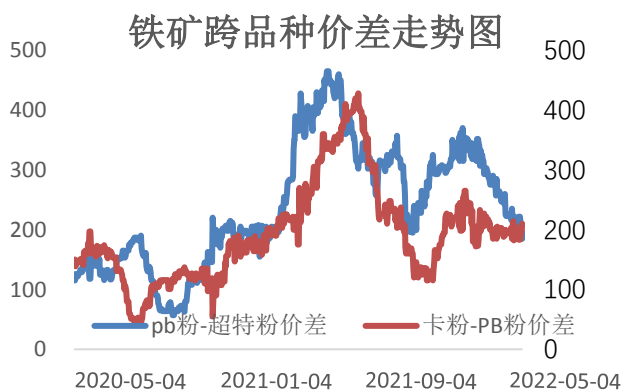
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

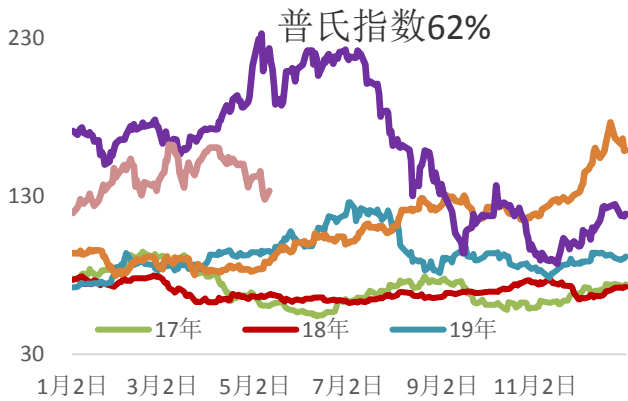
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

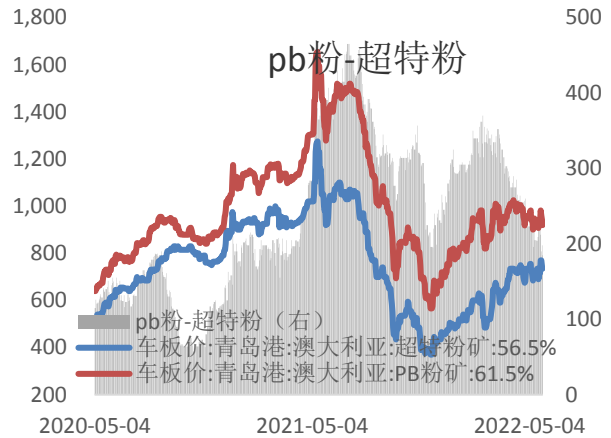
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

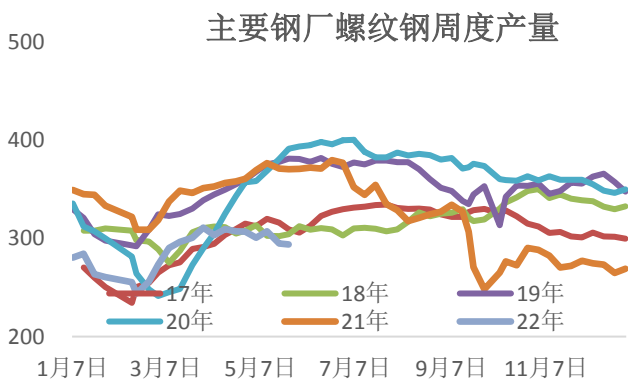
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

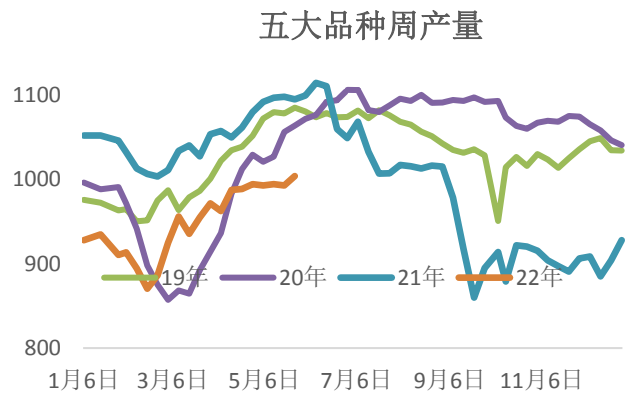
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

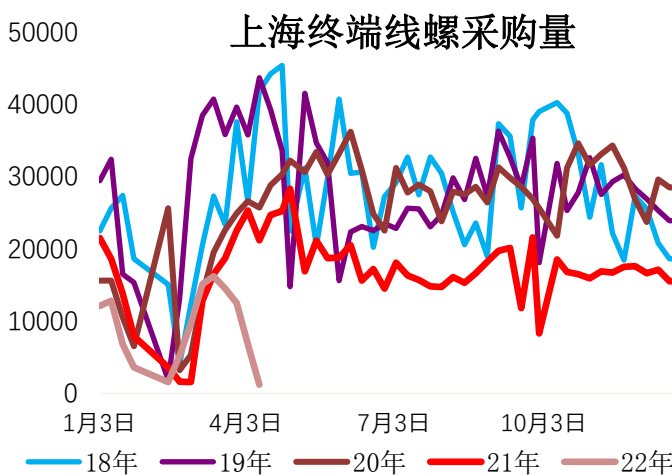
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润

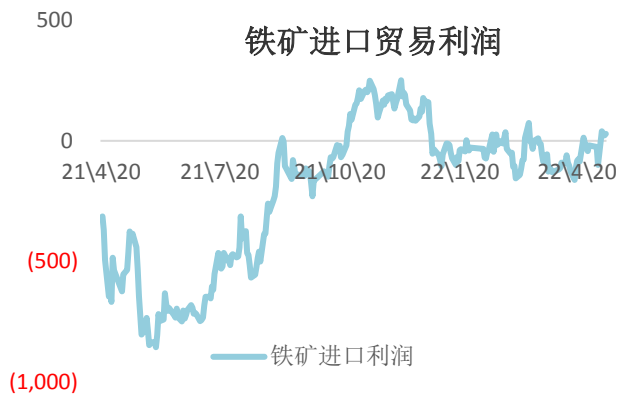
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

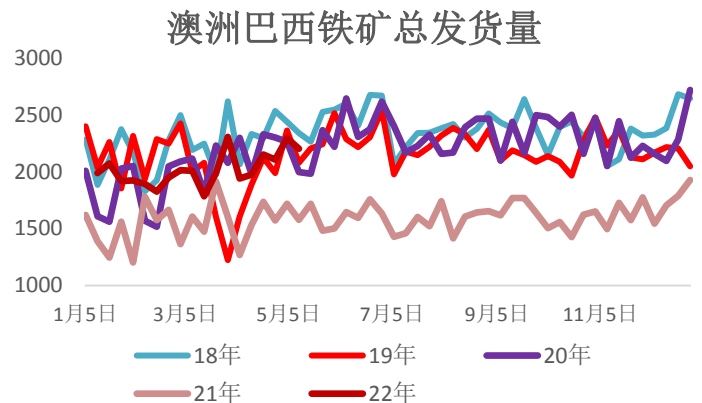
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



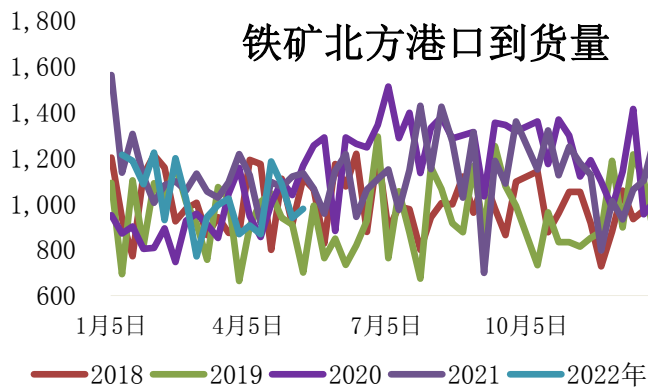
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



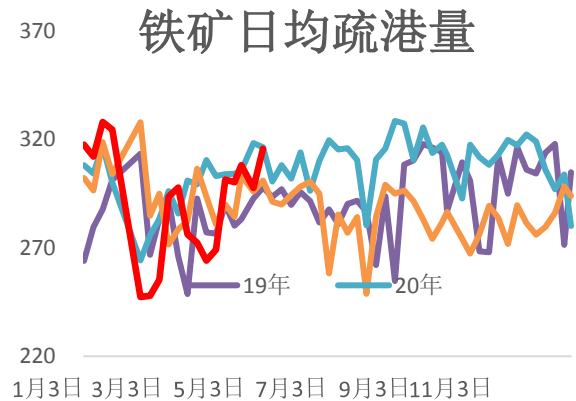
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



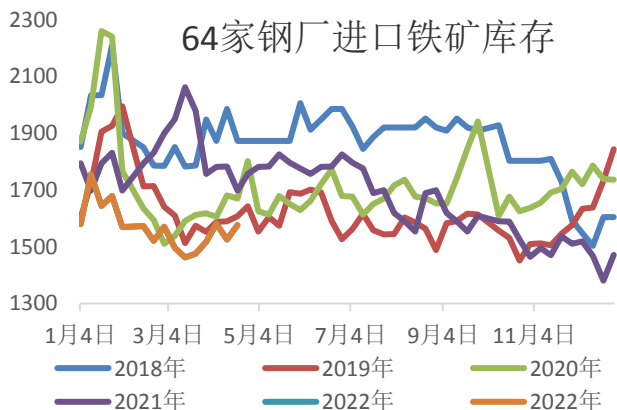
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



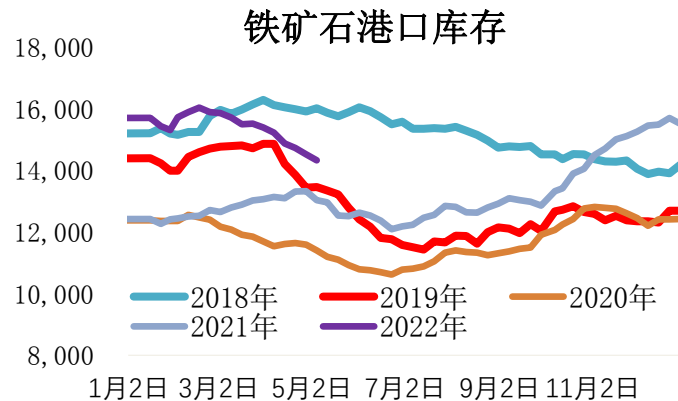
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



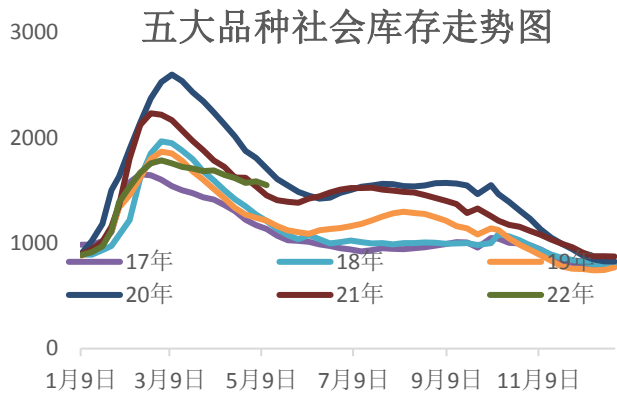
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

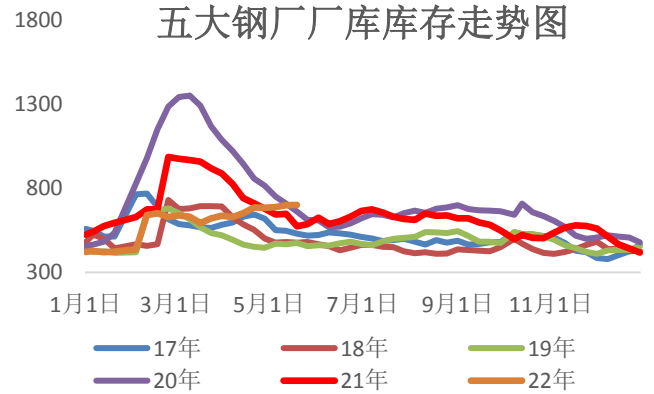
图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

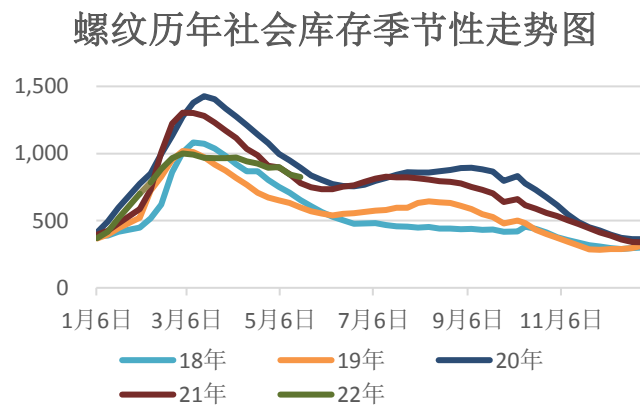
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

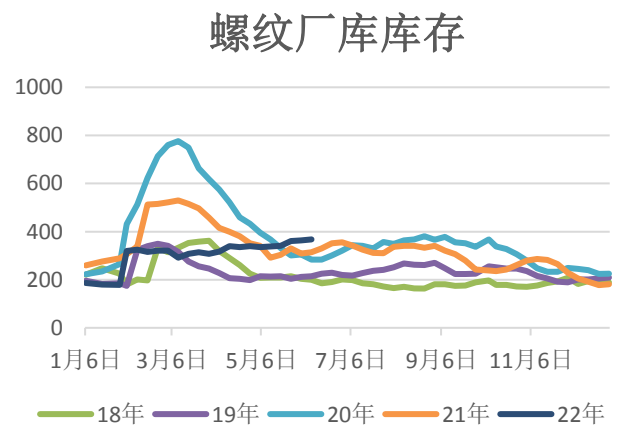
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

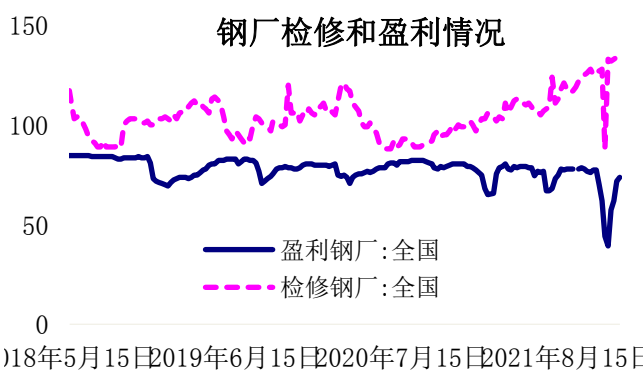
单位：%



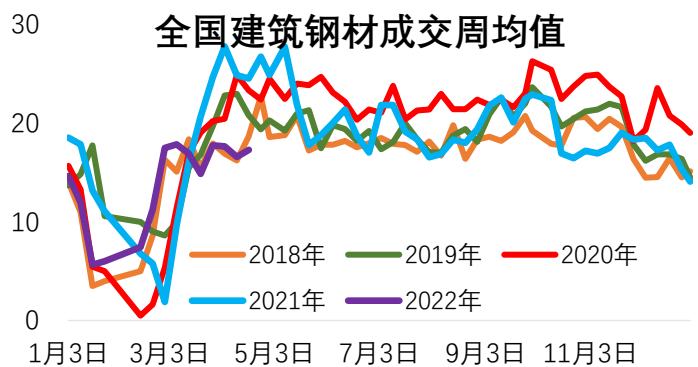
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

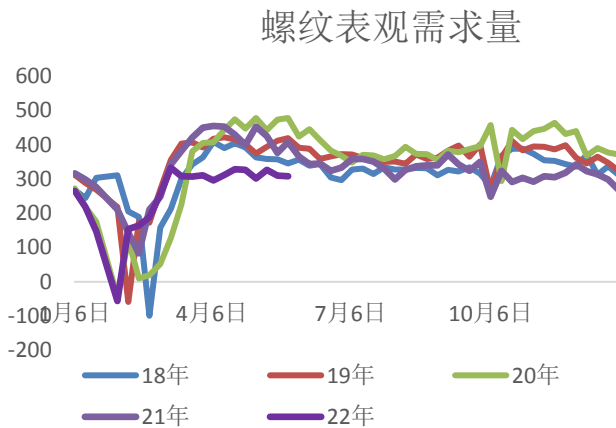
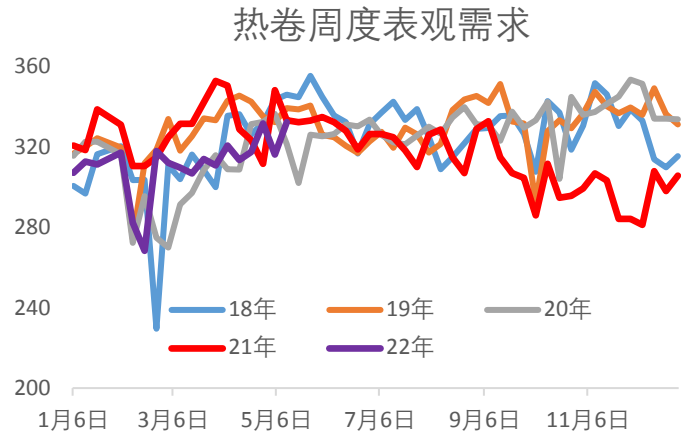


图 26: 热卷周度表观需求量

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编: 310003

电话: 0571-85106702

网址: <http://www.zjncf.com.cn>